

CALZADO PONY S.A.
INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO 2013

Señores

ACCIONISTAS DE CALZADO PONY S.A.

Ciudad.

En cumplimiento con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías en el art.279 de la Ley de Compañías con relación a atribuciones y obligaciones de Comisario, pongo en su conocimiento a ustedes señores accionistas el informe de Calzado Pony S.A. correspondiente al ejercicio económico de 2013.

ADMINISTRACIÓN.

Los Directivos de la Compañía durante el período económico han dado cumplimiento a todo lo referente a normas legales y estatutarias, especialmente a las disposiciones aprobadas en la Junta General Ordinaria Universal de accionistas del 30 de Marzo del 2013.

Sus Libros sociales como títulos de Acciones, Libros talonarios y de acciones y accionistas y de Actas de Juntas General y Directorio, cumplen con lo mencionado en los artículos 176, 177 y 246 de la Ley de compañías, así como todos libros de contabilidad se encuentran actualizados como estipulan los reglamentos de la Superintendencia de Compañías.

ASPECTOS CONTABLES

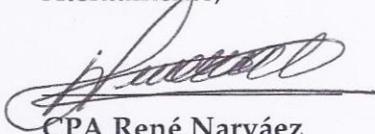
La revisión del Estado de situación financiera, y los Estados de Resultados Integral, de cambios en el Patrimonio y sus Flujos de efectivo, presentados junto con sus anexos y auxiliares, demuestran la veracidad de la información y para la elaboración de los mismos han sido aplicados normas y principios contables generalmente aceptados y reflejan la verdadera posición financiera así como sus resultados son los manifestados en los respectivos Balances del ejercicio económico 2013..

En sus Estados Financieros han sido aplicados todas las normas, leyes y procedimientos relacionados con movimientos y transferencias de activos, pasivos y patrimonio, reconocimiento de ingresos y gastos, provisiones, depreciaciones, valoración de inventarios.

Por lo expuesto y luego de realizado el correspondiente análisis a los Estados Financieros de Calzado Pony S.A. terminados a Diciembre del 2013, se considera que reflejan la verdadera posición financiera, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha están de acuerdo con Normas internacionales de Información Financiera y se recomienda la aprobación de los mismos por parte de los señores accionistas.

Por la debida y oportuna presentación de los Estados Financieros de Calzado Pony S.A. por parte de sus funcionarios se realizó el presente informe por lo cual transmito mis debidos agradecimientos.

Atentamente,



CPA René Narváez
Comisario Principal
CALZADO PONY S.A.

Quito, 27 de Marzo del 2014

OPINION E INTERPRETACIÓN FINANCIERA

Calzado Pony S.A., al finalizar el ejercicio económico del 2013, presenta el siguiente resultado según análisis de sus índices financieros más importantes:

Para el año 2013 el índice de solvencia de 1,75 es menor al obtenido en el 2012 de 1,89 producto de una variación de sus componentes Activo Corriente (21,17%) y Pasivo Corriente (30,71%) , se puede observar un incremento mayor del activo corriente en los rubros de: inventarios en un 17,26%% de \$ 832.861 a \$ 976.640 , un aumento en cuentas por cobrar de \$ 234.569 a \$ 314.383 en un 34%, de Caja Bancos del 50,34% de \$ 29.303 a \$ 44.053 y una disminución de Pagos anticipados del 32,29% de \$ 11.585 a \$ 7.844 y por el pasivo corriente el rubro más representativo en su incremento fue de anticipo de clientes en un 398,76% de \$ 44.540 a \$ 222.152, las obligaciones con instituciones financieras se incrementó \$ 42.445 esto es en un 73,87%, las provisiones de cuentas por pagar en un 63,13% de \$ 2.137 a \$ 3.487, las obligaciones patronales tuvieron un 35,51% de disminución de \$ 1.534 a \$ 990, siendo estos grupos de corrientes los de mayor impacto en el índice.

Con estos movimientos corrientes tenemos una variación del capital de trabajo positivo de \$ 54.495, inversa al del año 2012 que fue negativa por \$ -134.117

En el activo no corriente tenemos un decremento del activo fijo del 7,16 % de \$ 765.918 a \$ 711.053 y de los activos diferidos de \$ 17.674 a \$ 14.932 en un 7,16%.

El pasivo No Corriente en Cuentas por pagar se incrementa en \$ 136.093, menor del año 2012, su cuenta principal la de Provisión Jubilación Patronal y desahucio pasando de \$ 1.119.585 a \$ 1.255.679, respaldado en el estudio actuarial realizado y que refleja sus costos en el estado de resultados.

El índice de endeudamiento para el presente año 2013 es de 40,74 frente a 9,05 del 2012 y se debe al incremento de pasivos en \$ 316.200 y la disminución del patrimonio con la pérdida obtenida en el ejercicio 2013, por un valor de \$ 138.906.

La relación del Patrimonio frente a los Activos nos da un índice del 2,40% en el año 2013 menor al 2012 que fue de 9,95%, se debe a la disminución de nuestro patrimonio por la pérdida del ejercicio como se había mencionado en le párrafo anterior.

En el Estado de Resultados, tenemos una disminución de las ventas por \$ 107.352 con ventas en el 2012 de \$ 1.827.266 frente a las del 2013 que fueron \$ 1.719.913, significa un -5,88% de disminución y el costo de ventas disminuyo de \$ 1.594.782 a \$

1.543.719 es decir un 3,20%, obteniendo una utilidad en ventas de \$ 176.195 que representa el 10.24% de las ventas, menor que la del 2012 que fue \$ 232.484 y 12,72% en relación a las ventas de ese periodo.

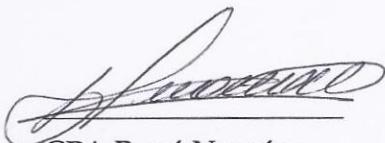
Los gastos operacionales aumentaron de \$ 262.198 a \$ 285.728, divididos en gastos de ventas en un 13,62%, de \$ 111.105 a \$ 126.234 y en los gastos administrativos un 5,56% de \$ 151.093 a \$ 159.494, obteniendo una pérdida operacional de \$ 109.533 con un índice negativo de 6,37% de margen de utilidad mayor que la del año 2012 tuvimos un 1,63% frente a las ventas.

Los Gastos Financieros tienen una disminución de \$ 1.390 que en variación representa el 8,05% con relación al 2012, y en relación a las ventas es el 0.92% que significa que la empresa permanece teniendo deudas por costo financiero en el manejo de las Obligaciones Financieras tanto de terceros como de relacionados.

Los otros egresos no operacionales disminuyen en un 7,16% de \$ 21.739 a \$ 20.182 en relación al 2012, y en los ingresos no operacionales existe un incremento de \$ 6.276 es decir aumentaron en un \$ 1.482,39 % en relación a los \$ 424 del 2012, obteniendo un resultado neto de estos rubros no operacionales la suma de \$ 29.373, para tener una pérdida del ejercicio de \$ 138.906 que representa un margen negativo frente a nuestras ventas del 8,08% y en el 2012 fue de 3,74%.

El reflejo de las operaciones de la empresa en el 2013 se va viendo negativamente y se debe por cuanto mantiene las obligaciones financieras, sus costos van aumentando en relación a las ventas debido a competencia del mercado muy fuerte y los gastos operacionales van creciendo, debido a regulaciones y normativas internas del país para cumplir con la parte laboral.

Atentamente,



CPA René Narváez
Comisario Principal
CALZADO PONY S.A.

Quito, 27 de Marzo del 2014

ANEXOS

CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
DOLARES

	AÑO 2012	%	AÑO 2013	%	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE	1.108.318,99	58,50%	1.342.921,14 ✓	64,82%	234.602,15	21,17%
ACTIVO FIJO	765.918,46	40,43%	711.053,33 ✓	34,32%	-54.865,13	-7,16%
ACTIVO DIFERIDO	17.674,75	0,93%	14.932,35 ✓	0,72%	-2.742,40	-15,52%
OTROS ACTIVOS	2.686,93	0,14%	2.986,93 ✓	0,14%	300,00	11,17%
TOTAL ACTIVOS	1.894.599,13	100,00%	2.071.893,75	100,00%	177.294,62	
PASIVO CORRIENTE	586.472,64	34,38%	766.580,24 ✓	37,91%	180.107,60	30,71%
PASIVO LARGO PLAZO	1.119.585,74	65,62%	1.255.678,86 ✓	62,09%	136.093,12	12,16%
TOTAL PASIVOS	1.706.058,38	100,00%	2.022.259,10	100,00%	316.200,72	
CAPITAL	109.760,00	58,22%	109.760,00 ✓	221,14%	0,00	0,00%
RESERVA LEGAL	30.940,99	16,41%	30.940,99 ✓	62,34%	0,00	0,00%
RESERVA FACULTATIVA	118.748,93	62,98%	118.748,93 ✓	239,25%	0,00	0,00%
RESERV.CAPITAL ADICIONAL	165.698,43	87,88%	165.698,43 ✓	333,84%	0,00	0,00%
RESERV.VALUACION ACTIVO	298.401,43	158,27%	298.401,43 ✓	601,20%	0,00	0,00%
RESERV.REVALORIZAC....	517.423,41		517.423,41 ✓	1042,46%	0,00	100,00%
RESULT.ACUM.APLIC.NIFF	-631.931,68		-631.931,68 ✓	-1273,17%	0,00	100,00%
PERDIDA ACUMULADA	-420.500,76	-223,03%	-559.406,86 ✓	-1127,05%	-138.906,10	33,03%
PATRIMONIO	188.540,75	100,00%	49.634,65	100,00%	-138.906,10	
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	1.894.599,13	100,00%	2.071.893,75	100,00%	177.294,62	
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

RATIOS FINANCIEROS

SOLVENCIA	ACTIVO CORRIENTE	AÑO 2012		AÑO 2013	
	PASIVO CORRIENTE	<u>1.108.318,99</u>	1,89	<u>1.342.921,14</u>	1,75
CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE	AÑO 2012		AÑO 2013	VARIACION
	(-)PASIVO CORRIENTE	<u>1.108.318,99</u>		<u>1.342.921,14</u>	234.602,15
		<u>586.472,64</u>		<u>766.580,24</u>	180.107,60
		<u>521.846,35</u>		<u>576.340,90</u>	54.494,55
SOLIDEZ	PASIVO TOTAL	AÑO 2012		AÑO 2013	
	ACTIVO TOTAL	<u>1.706.058,38</u>	90,05%	<u>2.022.259,10</u>	97,60%
PATRIMONIAL	PATRIMONIO	AÑO 2012		AÑO 2013	
	ACTIVO TOTAL	<u>188.540,75</u>	9,95%	<u>49.634,65</u>	2,40%
ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL	AÑO 2012		AÑO 2013	
	PATRIMONIO	<u>1.706.058,38</u>	9,05	<u>2.022.259,10</u>	40,74
		<u>188.540,75</u>		<u>49.634,65</u>	

CALZADO PONY S.A.
ANALISIS CAPITAL DE TRABAJO 2013
DOLARES

ACTIVO CORRIENTE	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIONES	
Caja Bancos	29.302,91	44.053,00	14.750,09	50,34%
Cuentas por Cobrar	234.568,99	314.383,29	79.814,30	34,03%
Inventarios	832.861,44	976.640,46	143.779,02	17,26%
Pagos Anticipados	11.585,65	7.844,39	-3.741,26	-32,29%
	<u>1.108.318,99</u>	<u>1.342.921,14</u>	<u>234.602,15</u>	<u>21,17%</u>
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	164.586,10	136.552,76	-28.033,34	-17,03%
Oblig.Instituc.Financ.	57.456,07	99.901,45	42.445,38	73,87%
Provis.ctas.por pagar	2.137,80	3.487,44	1.349,64	63,13%
Ctas.por pagar	176.276,63	164.347,06	-11.929,57	-6,77%
Anticipo de clientes	44.540,86	222.151,93	177.611,07	398,76%
Provisiones Legales	16.028,01	16.850,02	822,01	5,13%
Accionistas	85.145,51	80.786,41	-4.359,10	-5,12%
Fiscales	23.113,27	24.972,12	1.858,85	8,04%
Retenciones Legales	15.653,89	16.541,43	887,54	5,67%
Patronales	1.534,50	989,62	-544,88	-35,51%
	<u>586.472,64</u>	<u>766.580,24</u>	<u>180.107,60</u>	<u>30,71%</u>

VARIACION CAPITAL DE TRABAJO

54.494,55

CAPITAL TRABAJO INICIO PERIODO

521.846,35

VARIACION CAPITAL TRABAJO

54.494,55

CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL PERIODO

576.340,90

**CALZADO PONY S.A.
ANALISIS FUENTES Y USOS 2013
DOLARES**

	AÑO 2012	AÑO 2013	FUENTES	USOS	
ACTIVO NO CORRIENTE					
Fijo	765.918,46	711.053,33	54.865,13		0,00%
Diferidos	17.674,75	14.932,35	2.742,40		0,00%
Otros activos	2.686,93	2.986,93		300,00	11,17%
	<u>786.280,14</u>	<u>728.972,61</u>	<u>57.607,53</u>	<u>300,00</u>	<u>0,04%</u>
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	1.119.585,74	1.255.678,86	136.093,12		12,16%
Obligaciones financieras	0,00	0,00	0,00		
Accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	
	<u>1.119.585,74</u>	<u>1.255.678,86</u>	<u>136.093,12</u>	<u>0,00</u>	<u>12,16%</u>
PATRIMONIO					
Capital	109.760,00	109.760,00	0		0,00%
Reservas	149.689,92	149.689,92	0,00		0,00%
Reserva Capital Adicional	165.698,43	165.698,43		0,00	0,00%
Reserva Valuacion Activos	815.824,84	815.824,84	0		0,00%
Resultados Aplicación NIFF	-631.931,68	-631.931,68	0,00		100,00%
Pérdidas acumuladas	-352.191,32	-420.500,76		68.309,44	0,00%
Resultados	-68.309,44	-138.906,10		70.596,66	0,00%
	<u>188.540,75</u>	<u>49.634,65</u>	<u>0,00</u>	<u>138.906,10</u>	
PAS.NO CTE. + PATRIM.	<u>1.308.126,49</u>	<u>1.305.313,51</u>	<u>193.700,65</u>	<u>139.206,10</u>	

TOTAL FUENTES 193.700,65
TOTAL USOS 139.206,10
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO 54.494,55

CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2013
DOLARES (MILES)

	AÑO 2013	%	
ACTIVO CORRIENTE	1.343	64,82%	1.342.921
ACTIVO FIJO	711	34,32%	711.053
ACTIVO DIFERIDO	15	0,72%	14.932
OTROS ACTIVOS	3	0,14%	2.987
TOTAL ACTIVOS	2.072	100,00%	2.071.894



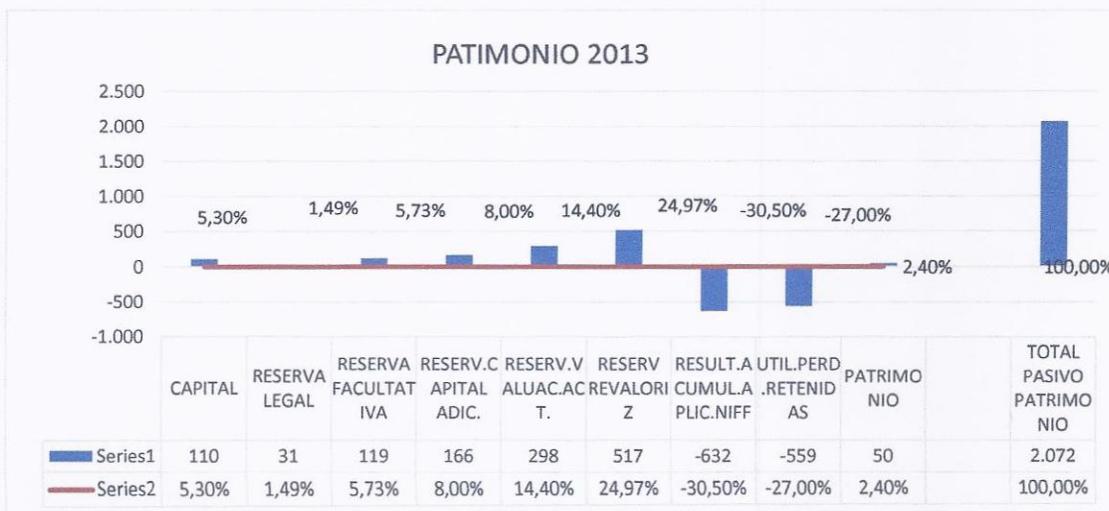
(Handwritten signature)

CALZADO PONY S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 2013
DOLARES (MILES)

PASIVO CORRIENTE	767	37,00%	766.580
PASIVO LARGO PLAZO	1.256	60,61%	1.255.679
TOTAL PASIVOS	2.022	97,60%	2.022.259



CAPITAL	110	5,30%	109.760
RESERVA LEGAL	31	1,49%	30.941
RESERVA FACULTATIVA	119	5,73%	118.749
RESERV.CAPITAL ADIC.	166	8,00%	165.698
RESERV.VALUAC.ACT.	298	14,40%	298.401
RESERV REVALORIZ	517	24,97%	517.423
RESULT.ACUMUL.APLIC.NIFF	-632	-30,50%	-631.932
UTIL.PERD.RETENIDAS	-559	-27,00%	-559.407
PATRIMONIO	50	2,40%	49.635
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	2.072	100,00%	2.071.894



(Handwritten signature)

CALZADO PONY S.A.
ACTIVOS COMPARATIVOS
MILES DOLARES

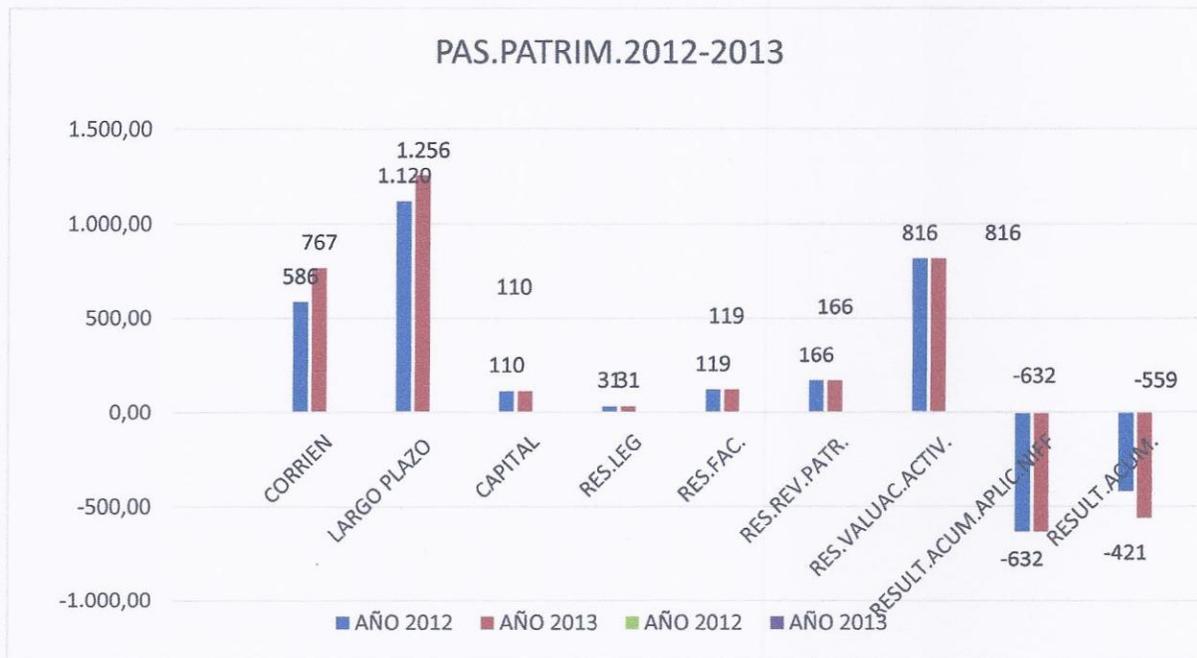
	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2013
ACTIVO CORRIENTE	1.108	1.343	58,50%	64,82%
ACTIVO FIJO	766	711	40,43%	34,32%
ACTIVO DIFERIDO	18	15	0,93%	0,72%
OTROS ACTIVOS	3	3	0,14%	0,14%
TOTAL ACTIVOS	1.895	2.072	100%	100%



[Handwritten signature]

CALZADO PONY S.A.
PASIVOS Y PATRIMONIO COMPARATIVOS
MILES DOLARES

	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2013
CORRIEN	586	767	30,95%	37,00%
LARGO PLAZO	1.120	1.256	59,09%	60,61%
CAPITAL	110	110	5,79%	5,30%
RES.LEG	31	31	1,63%	1,49%
RES.FAC.	119	119	6,27%	5,73%
RES.REV.PATR.	166	166	8,75%	8,00%
RES.VALUAC.ACTIV.	816	816	43,06%	39,38%
RESULT.ACUM.APLIC.NIFF	-632	-632	-33,35%	-30,50%
RESULT.ACUM.	-421	-559	-22,19%	-27,00%
TOT.PAS.PATRIM.	1.895	2.072	100%	100%



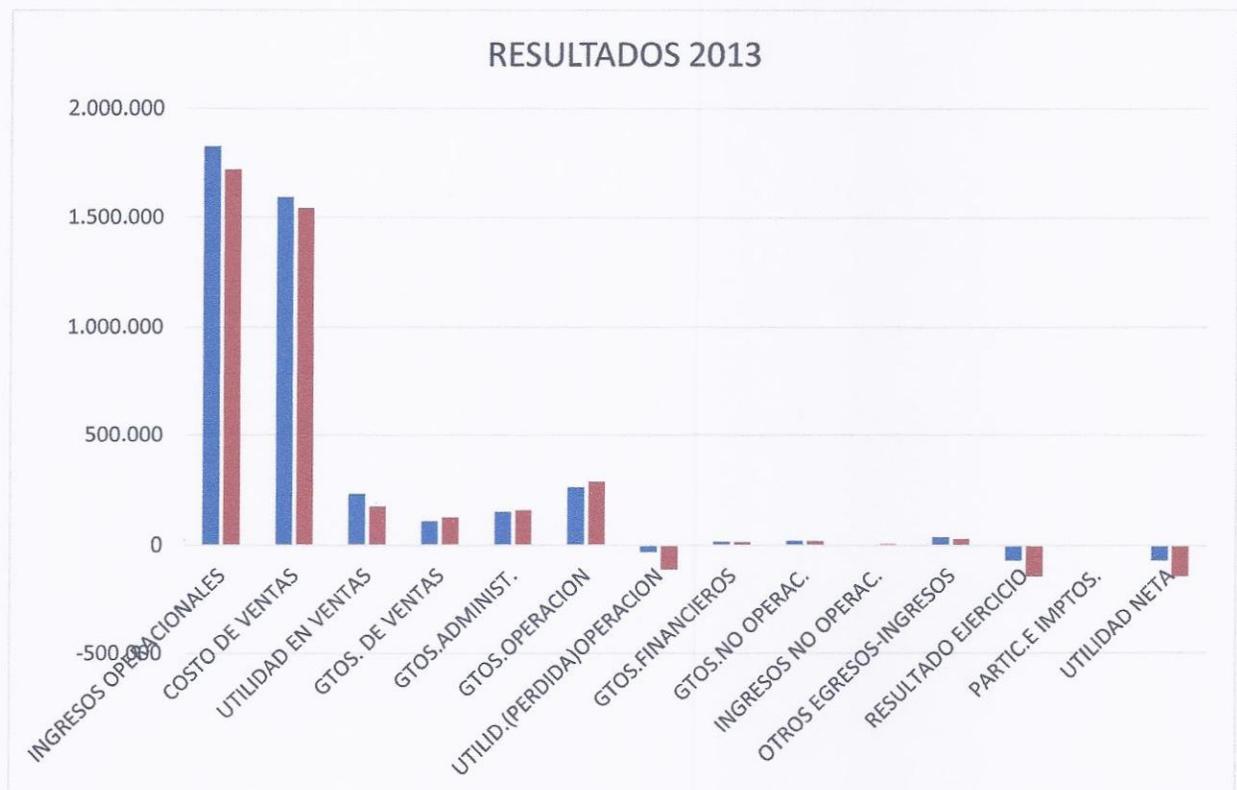
**CALZADO PONY S.A.
ESTADO RESULTADOS COMPARATIVO
DOLARES**

	2.012		2.013		VARIACION	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
INGRESOS OPERACIONALES	1.827.266	100,00%	1.719.913	100,00%	-107.352	-5,88%
COSTO PRODUCCION VENTAS	1.594.782	87,28%	1.543.719	89,76%	-51.063	-3,20%
UTILIDAD EN VENTAS	232.484	12,72%	176.195	10,24%	-56.289	-24,21%
GASTOS DE VENTAS	111.105	6,08%	126.234	7,34%	15.129	13,62%
GASTOS ADMINISTRACION	151.093	8,27%	159.494	9,27%	8.401	5,56%
GASTOS OPERACION	262.198	14,35%	285.728	16,61%	23.530	8,97%
UTILID.(PERDIDA)OPERACION	-29.714	-1,63%	-109.533	-6,37%	-79.819	-268,63%
GASTOS FINANCIEROS	17.280	0,95%	15.889	0,92%	-1.390	-8,05%
GASTOS NO OPERACIONALES	21.739	1,19%	20.182	1,17%	-1.557	-7,16%
INGRESOS NO OPERACIONALES	423	0,02%	6.699	0,39%	6.276	1482,39%
OTROS EGRESOS-INGRESOS	38.595	2,11%	29.373	1,71%	-9.223	-23,90%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-68.309	-3,74%	-138.906	-8,08%	-70.597	103,35%
PARTICIPACION TRABAJADOR.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IMPUESTO RENTA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RESULTADO NETO	-68.309,44	-3,74%	-138.906	-8,08%	-70.596,66	103,35%
INDICES RENTABILIDAD			2.012		2.013	
MARGEN UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA		232.484,20	12,72%	176.194,75	10,24%
	VENTAS		1.827.265,84		1.719.913,48	
MARGEN UTILIDAD NETA	UTILID.NETA		-68.309,44	-3,74%	-138.906,10	-8,08%
	VENTAS		1.827.265,84		1.719.913,48	
MARGEN UTILIDAD OPERAC.	UTILID.OPERAC.		-29.713,95	-1,63%	-109.533,33	-6,37%
	VENTAS		1.827.265,84		1.719.913,48	

CALZADO PONY S.A.
ESTADO RESULTADOS COMPARATIVO
DOLARES

2.012 **2.013**

INGRESOS OPERACIONALES	1.827.266	1.719.913
COSTO DE VENTAS	1.594.782	1.543.719
UTILIDAD EN VENTAS	232.484	176.195
GTOS. DE VENTAS	111.105	126.234
GTOS.ADMINIST.	151.093	159.494
GTOS.OPERACION	262.198	285.728
UTILID.(PERDIDA)OPERACION	-29.714	-109.533
GTOS.FINANCIEROS	17.280	15.889
GTOS.NO OPERAC.	21.739	20.182
INGRESOS NO OPERAC.	423	6.699
OTROS EGRESOS-INGRESOS	38.595	29.373
RESULTADO EJERCICIO	-68.309	-138.906
PARTIC.E IMPTOS.	0	0
UTILIDAD NETA	-68.309	-138.906



[Handwritten signature]

**CALZADO PONY S.A.
ESTADO RESULTADOS COMPARATIVO
DOLARES**

	2.012	2.013	VARIACION	2.012	2.013	RELACION	2.012	2.013	RELACION
	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VALOR	VENTAS	VALOR	VALOR	VENTAS
			%						
INGRESOS OPERACIONALES	1.827.265,84	1.719.913,48	-107.352,36	-5,88%	1.827.265,84	100,00%	1.719.913,48	100,00%	
COSTO PRODUCCION VENTAS	1.594.781,64	1.543.718,73	-51.062,91	-3,20%	1.594.781,64	87,28%	1.543.718,73	89,76%	
UTILIDAD EN VENTAS	232.484,20	176.194,75	-56.289,45	-24,21%	232.484,20	12,72%	176.194,75	10,24%	
GASTOS DE VENTAS	111.105,19	126.234,25	15.129,06	13,62%	111.105,19	6,08%	126.234,25	7,34%	
GASTOS ADMINISTRACION	151.092,96	159.493,83	8.400,87	5,56%	151.092,96	8,27%	159.493,83	9,27%	
GASTOS OPERACION	262.198,15	285.728,08	23.529,93	8,97%	262.198,15	14,35%	285.728,08	16,61%	
UTILIDAD.OPERAC.	-29.713,95	-109.533,33	-79.819,38	268,63%	-29.713,95	-1,63%	-109.533,33	-6,37%	
GASTOS FINANCIEROS	17.279,65	15.889,45	-1.390,20	-8,05%	17.279,65	0,95%	15.889,45	0,92%	
GASTOS NO OPERACIONALES	21.739,19	20.182,38	-1.556,81	-7,16%	21.739,19	1,19%	20.182,38	1,17%	
INGRESOS NO OPERACIONALES	423,35	6.699,06	6.275,71	1482,39%	423,35	0,02%	6.699,06	0,39%	
OTROS EGRESOS-INGRESOS	38.595,49	29.372,77	-9.222,72	-23,90%	38.595,49	2,11%	29.372,77	1,71%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-68.309,44	-138.906,10	-70.596,66	103,35%	-68.309,44	-3,74%	-138.906,10	-8,08%	
PARTICIPACION TRABAJADOR.	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00		0,00		
IMPTO.RTA.	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00		0,00		
RESULTADO NETO	-68.309,44	-138.906,10	-70.596,66	103,35%	-68.309,44	-3,74%	-138.906,10	-8,08%	

INDICES RENTABILIDAD

	2.012	2.013
MARGEN UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA
	<u>VENTAS</u>	<u>VENTAS</u>
	232.484,20	176.194,75
	<u>1.827.265,84</u>	<u>1.719.913,48</u>
	12,72%	10,24%
MARGEN UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA	UTILIDAD NETA
	<u>VENTAS</u>	<u>VENTAS</u>
	-68.309,44	-138.906,10
	<u>1.827.265,84</u>	<u>1.719.913,48</u>
	-3,74%	-8,08%
MARGEN UTILIDAD OPERAC.	UTILIDAD.OPERAC.	UTILIDAD.OPERAC.
	<u>VENTAS</u>	<u>VENTAS</u>
	-29.713,95	-109.533,33
	<u>1.827.265,84</u>	<u>1.719.913,48</u>
	-1,63%	-6,37%